



消费电子

优于大市（维持）

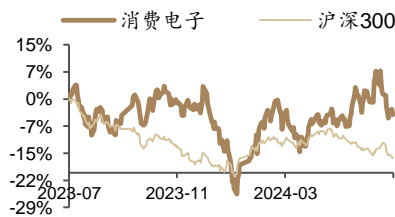
证券分析师

陈蓉芳

资格编号：S0120522060001

邮箱：chenrf@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据、德邦证券研究所

相关研究

- 《兴瑞科技(002937.SZ): 精密镶嵌注塑行业领军, 汽车电子和智能终端二次腾飞》, 2024.7.10
- 《2023 年度报告&2024 年第一季度报告点评 - 传音控股 (688036.SH): 营收利润大幅增长, 市场份额稳步提升》, 2024.4.28
- 《2023 年年度报告及 2024 年 Q1 业绩点评-电连技术 (300679.SZ): 24Q1 单季度利润创历史新高, 车载高速连接器龙头持续超预期》, 2024.4.23
- 《vivo 第三代折叠屏手机发布, 华为 P70 上市在即, 手机产业链再迎高光时刻》, 2024.3.31
- 《传音控股(688036.SH): 23 年成绩单亮眼, 24 年有望再攀高峰》, 2023.12.27

把握今秋 AR 眼镜新品, 突破屏幕成就 AI 交互创新终端

投资要点:

- **事件: Rokid AR Lite 发售, 12 小时内订单量破万。**7月25日, AR 厂商 Rokid 于线上举办了 Rokid AR Lite 新品沟通会, 正式宣布其国内售价—4499 元。发布后一天不到, 全渠道订货已破万。Rokid AR Lite 空间计算套装包含 Rokid Max 2+ 搭载骁龙计算平台的 Rokid Station 2。Rokid Max 2 采用 Micro OLED+Birdbath 的光学系统, 产品重量 75g。移动主机 Station 2 使用 4nm 先进制程的新一代高通芯片, 同时配备 5000mAh 的大容量电池。
- **AR 新品发布持续进行中, 硬件&生态共振引领新一轮增长。**硬件生态持续完善, AR 行业正复苏发展。魅族有望在今年的九、十月份推出第二代 AR 眼镜产品; Meta 将于明年推出配备 HUD 的智能眼镜, 产品代号为 Hypernova。今年将亮相超高端 AR 眼镜 Orion (面内内部员工小范围推出, 计划生产 1000 台)。此外, Meta 还在开发真正面向市场的 Orion 的简化版本 Artemis, 该眼镜或将采用阵列光波导+LCoS 方案, 有望在 2027 年推出。与此同时 AI 大模型也为 AR 生态应用带来更大想象空间, 谷歌致力于与 EssilorLuxottica 展开合作, 商讨将其 Gemini AI 助手放入未来的智能眼镜中。硬件和生态共振, AR 行业有望迎来新一轮增长。(注: 新品发布相关资料来源于 VRAR 星球公众号、VR 陀螺官网及公众号)
- **AR 产业链: 光学显示、感知交互、主控芯片是核心。**AR 整机设备主要可分为光学显示、传感器、摄像头、计算处理中心、音频和网络连接等主要模块, 根据模块功能不同可拆解为计算、光学和传感三大功能单元。根据艾瑞咨询, 以微软 Hololens 为例, 光学显示单元 (微显示屏+光学方案) 价值量占比最高, 达 43%, 计算单元价值量占比 31%, 感知单元占比 9%。
 - 1) **光学显示:** Micro OLED+BirdBath 是目前落地规模较大的方案, 未来随着具有高透光率和轻量化优势的光波导方案成为主流, Micro LED 将凭借亮度、对比度、刷新率和功耗等方面的优势成为与光波导方案适配的显示方案。
 - 2) **主控芯片:** 现阶段高通的 XR 芯片平台方案一枝独秀, 部分 AR 整机企业采用消费级芯片 (手机、AIoT 芯片) 作为阶段替代方案。艾瑞咨询认为, 在中短期内将会持续两种阶段性过渡方案, 但 AR 场景复杂的空间级计算和高品质图像处理等特殊要求仍需要 AR 专用芯片作为支撑。
 - 3) **感知交互:** 目前分体式 AR 整机多采用手机或手柄/手环等保留机械感的方式, 并配合语音交互使用, 未来将向眼动追踪、面部识别等多模态、精细化方向发展。
- **建议关注: AR 眼镜综合视觉+声学+感知, 具备多模态交互能力, 有望成为 AI 大模型的最佳载体。**建议关注: **整机:** 歌尔股份、亿道信息、天键股份、龙旗科技; **光学:** 水晶光电、蓝特光学、舜宇光学; **SOC:** 恒玄科技、瑞芯微。
- **风险提示:** 1) 终端销量不及预期; 2) 技术路线变更风险; 3) 行业竞争加剧风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈蓉芳，电子组长，南开大学本科，香港中文大学硕士，电子板块全覆盖，对于汽车电子、消费电子等板块跟踪紧密，个股动态反馈迅速，推票脉络清晰。曾任职于民生证券、国金证券，2022年5月加入德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。